Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y Dictamen de los auditores independientes del 5 de marzo de 2012

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2011 y 2010

Contenido **Página**

Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estados consolidados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6

Deloitte.

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 489
Piso 6
Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
Fax: +52 (55) 5080 6001
www.deloitte.com/mx

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V.:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. Francisco Torres Uruchurtu

5 de marzo de 2012

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en ww.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
En miles de pesos

Activo		**2011**		**2010**
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	212,329	$	103,574
Cuentas y documentos por cobrar -Neto		800,452		640,260
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		249,960		136,412
Inventarios - Neto		1,565,171		1,003,606
Pagos anticipados		13,032		10,329
Instrumentos financieros		15,896		7,577
Total del activo circulante		2,856,840		1,901,758
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		1,367,366		1,324,704
Otros activos, neto		118,790		34,108
Total	$	4,342,996	$	3,260,570

Pasivo y capital contable				
Pasivo circulante:				
Deuda financiera y porción circulante de la deuda a largo plazo	$	970,534	$	384,348
Instrumentos financieros		25,532		19,399
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		319,015		197,838
Cuentas por pagar a partes relacionadas		53,486		17,873
Impuestos a la utilidad		6,583		11,086
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados		114,234		57,835
Total del pasivo circulante		1,489,384		688,379
Deuda financiera a largo plazo		85,884		60,054
Beneficios a los empleados		43,949		42,153
Impuestos a la utilidad diferidos		67,594		58,979
Total pasivo		1,686,811		849,565
Capital contable:				
Capital social		868,046		868,046
Prima en suscripción de acciones		516,833		516,833
Utilidades acumuladas		1,041,224		910,071
Reserva para recompra de acciones		69,726		69,726
Efecto de conversión de entidades extranjeras		101,759		62,380
Valuación de instrumentos financieros		(17,732)		(13,302)
Participación controladora		2,579,856		2,413,754
Participación no controladora		76,329		(2,749)
Total del capital contable		2,656,185		2,411,005
Total	$	4,342,996	$	3,260,570

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
En miles de pesos

	2011	2010
Ventas netas	$ 5,022,764	$ 4,238,817
Costos y gastos:		
Costo de ventas	3,765,375	3,230,057
Gastos de venta, administración y generales	744,430	622,597
	4,509,805	3,852,654
Utilidad después de costos y gastos	512,959	386,163
Otros ingresos, neto	869	12,503
Resultado integral de financiamiento, neto	(107,230)	(48,666)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	406,598	350,000
Impuestos a la utilidad	135,212	104,730
Utilidad neta consolidada	$ 271,386	$ 245,270
Distribución de la utilidad neta consolidada:		
Participación controladora	$ 279,475	$ 247,252
Participación no controladora	(8,089)	(1,982)
	$ 271,386	$ 245,270
Utilidad por acción ordinaria	$ 0.66	$ 0.60
Promedio ponderado de acciones en circulación	412,006,676	412,006,676

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
En miles de pesos

	Capital social		Prima en suscripción de acciones	Utilidades acumuladas	Reserva para recompra de acciones	Conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros	Participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
	Histórico	Actualización								
Saldos al 1 de enero de 2010	$ 297,981	$ 600,731	$ 516,833	$ 662,819	$ 148,481	$ 72,508	$ (26,558)	$ 2,272,795	$ 9,287	$ 2,282,082
Adquisición de acciones propias	(10,168)	(20,498)	-	-	(78,755)	-	-	(109,421)	-	(109,421)
Reembolso de capital por adquisición de participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,054)	(10,054)
Componentes de la utilidad integral-										
Utilidad realizada en coberturas de flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-	13,256	13,256	-	13,256
Efecto de conversión de entidades extranjeras	-	-	-	-	-	(10,128)	-	(10,128)	-	(10,128)
Utilidad neta del año	-	-	-	247,252	-	-	-	247,252	(1,982)	245,270
Utilidad integral	-	-	-	247,252	-	(10,128)	13,256	250,380	(1,982)	248,398
Saldos al 31 de diciembre de 2010	287,813	580,233	516,833	910,071	69,726	62,380	(13,302)	2,413,754	(2,749)	2,411,005
Aumento del capital social de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	84,520	84,520
Dividendos pagados	-	-	-	(148,322)	-	-	-	(148,322)	-	(148,322)
Componentes de la utilidad integral-										
Pérdida realizada en coberturas de flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-	(4,430)	(4,430)	-	(4,430)
Efecto de conversión de entidades extranjeras	-	-	-	-	-	39,379	-	39,379	2,647	42,026
Utilidad neta del año	-	-	-	279,475	-	-	-	279,475	(8,089)	271,386
Utilidad integral	-	-	-	279,475	-	39,379	(4,430)	314,424	(5,442)	308,982
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$ 287,813	$ 580,233	$ 516,833	$ 1,041,224	$ 69,726	$ 101,759	$ (17,732)	$ 2,579,856	$ 76,329	$ 2,656,185

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
En miles de pesos

	2011	2010
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 406,598	$ 350,000
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	150,042	157,417
Utilidad en venta de activo fijo	(878)	(611)
Intereses a favor	(14,229)	(18,849)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	100,015	64,528
	641,548	552,485
(Aumento) en:		
Cuentas por cobrar	(160,192)	(39,577)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(99,319)	(44,639)
Inventarios	(549,408)	(123,423)
Pagos anticipados	(2,703)	(1,630)
Otros activos	(162)	(5)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	121,177	43,944
Cuentas por pagar a partes relacionadas	35,613	(246,325)
Instrumentos financieros	(6,616)	(12,527)
Beneficio a los empleados	1,796	1,812
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	56,399	(1,779)
Impuestos a la utilidad	(131,100)	(102,002)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(92,967)	26,334
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(196,068)	(128,707)
Venta de maquinaria y equipo	34,111	16,574
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(161,957)	(112,133)
Efectivo (a obtener) en actividades de financiamiento	(254,924)	(85,799)
Actividades de financiamiento:		
Pérdida por adquisición de acciones propias	-	(109,421)
Reembolsos de capital por adquisición de participación no controladora	-	(10,054)
Pagos de pasivos derivados de préstamos y arrendamiento financiero	(1,557,385)	(667,739)
Préstamos obtenidos	2,133,058	836,195
Intereses pagados	(52,630)	(22,085)
Dividendos pagados	(148,322)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	374,721	26,896
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	119,797	(58,903)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(11,042)	(10,128)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	103,574	172,605
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	$ 212,329	$ 103,574

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
En miles de pesos

1. Actividades y eventos importantes

Actividad - Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. ("Grupo Minsa") y Subsidiarias (la "Compañía"), es subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V. ("PEO"), y su principal actividad es actuar como tenedora de las acciones de compañías dedicadas a la producción y venta de harina de maíz nixtamalizado, en México y los Estados Unidos de Norteamérica.

Eventos importantes -

a. ***Inversión en el extranjero*** - En el mes septiembre de 2011 se constituyó una empresa en los Estados Unidos de América y que a la fecha de la emisión de los estados financieros está en etapa preoperativa, a través de la inversión por parte de la Compañía y de Mexlins, LLC (empresa constituida en los Estados Unidos de América – "Mexlins") y que se dedicará a la fabricación y distribución de productos de harina de trigo como pan y tortillas a ser distribuidos a cadenas comerciales en los Estados Unidos de América. La inversión de la Compañía será de 8 millones de dólares estadounidenses de los cuales en la fecha del cierre de la negociación aportó 4 millones de dólares en efectivo, aportará 2 millones a los siete meses del cierre de la negociación (en abril de 2012), un millón de dólares estadounidenses a los 13 meses del cierre y un millón de dólares estadounidenses a los veinte meses del cierre. Mexlins aportó a la fecha de la firma del contrato su marca con un valor de 6.5 millones de dólares estadounidenses. Una vez hechas todas las aportaciones la participación será de 55% para la Compañía y 45% para Mexlins. De acuerdo a estatutos, la Compañía tiene control sobre esta inversión por lo que se consolidan sus estados financieros. Esta adquisición se considera como una adquisición de negocios con base en la Norma de Información Financiera ("NIF") B-7, Adquisiciones de negocios.

b. ***Inversión en Agroinsumos Campofino, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R.*** - Hasta el mes de marzo de 2010, la Compañía poseía el 64.67% de Agroinsumos Quirarte, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R., teniendo el control operativo y administrativo. En dicho mes, la Compañía adquirió el remanente de las acciones que no eran de su propiedad a su valor en libros. Asimismo en mayo de 2010 esta subsidiaria cambió de nombre a Agroinsumos Campofino, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R.

2. Bases de presentación

a. ***Unidad monetaria de los estados financieros*** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

b. ***Consolidación de estados financieros*** - Los estados financieros consolidados incluyen los correspondientes a Grupo Minsa y los de sus subsidiarias, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Compañía	2011	2010
Minsa, S. A. de C. V. ("Minsa")	82.50	82.50
Minsa Corporation ("Minsa Corporation")	100.00	100.00
Maíz Industrializado del Sureste, S. A. de C. V.	99.99	99.99
Maíz Industrializado de Occidente, S. A. de C. V.	99.99	99.99
Maíz Industrializado del Norte, S. A. de C. V.	99.99	99.99
Servicios Corporativos Minsa, S. A. de C. V.	99.99	99.99
Seradim, S. A. de C. V.	98.00	98.00
Osamin, S. A. de C.	98.00	98.00
Agroinsumos Campofino, S. A. de C. V. SOFOM, E.N.R.	99.99	99.99

Los principales saldos y operaciones intercompañías, han sido eliminadas en estos estados financieros consolidados.

c. ***Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras*** - Para consolidar los estados financieros de las subsidiarias extranjeras Minsa Corporation y de la nueva compañía mencionada en la nota 1, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo Normas de Información Financiera ("NIF") mexicanas. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando las siguiente metodología:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

d. ***Utilidad integral*** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de utilidad integral en 2011 y 2010, están representadas por la pérdida realizada en coberturas de flujo de efectivo y el efecto de conversión de entidades extranjeras.

e. ***Clasificación de costos y gastos*** - Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Compañía.

f. ***Utilidad después de costos y gastos*** - Se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos de venta, administración y generales. Aun cuando la NIF B-3, Estado de resultados, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultado que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

3. Resumen principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las NIF. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

a. ***Cambios contables -***

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nueva NIF:

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.- Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia comercial; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado; establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

Mejoras a las NIF 2011.- Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.- Requiere que en el caso de aplicar un cambio contable o corregir un error, se presente un balance general al inicio del periodo más antiguo por el que se presente información financiera comparativa con la del periodo actual ajustado con la aplicación retrospectiva.

Boletín C-3, Cuentas por cobrar.- Se incluyen normas para el reconocimiento de ingresos por intereses y no permite reconocer aquellos derivados de cuentas por cobrar de difícil recuperación.

Boletín D-5, Arrendamientos.- Establece que la tasa de descuento que debe utilizar el arrendadatario para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento siempre que sea práctico determinarla de lo contrario, debe utilizarse la tasa de interés incremental; *(en caso de que sea un arrendador, incluir lo siguiente:* la tasa de descuento que debe utilizar el arrendador para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento capitalizable); que tanto el arrendador como el arrendatario revelen información más completa sobre sus operaciones de arrendamiento; se requiere que el resultado en la venta y arrendamiento capitalizable en vía de regreso, se difiera y amortice en el plazo del contrato y que la utilidad o pérdida en la venta y arrendamiento operativo en vía de regreso se reconozca en resultados en el momento de la venta, cuando la operación se establezca a valor razonable.

Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

b. ***Reconocimiento de los efectos de la inflación*** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es 12.26% y 14.48%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron 3.82% y 4.40%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

c. ***Efectivo y equivalentes de efectivo*** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF) del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por fondos de inversión a plazos menores a 3 meses.

d. ***Inventarios*** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización, utilizando el método de costo promedio.

La Compañía revisa el valor en libros de los inventarios, ante la presencia de algún indicio de deterioro que llegara a indicar que su valor en libros pudiera no ser recuperable, estimando el valor neto de realización, cuya determinación se basa en la evidencia más confiable disponible al momento en que se hace la estimación del importe en que se espera realizarlos. El deterioro se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios de mercado, daño y compromisos de venta en firme.

e. ***Inmuebles, maquinaria y equipo*** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones de procedencia nacional realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta esa fecha. En el caso de activos fijos de origen extranjero su costo de adquisición se actualizó, hasta esa misma fecha, con la inflación del país de origen y se consideró la fluctuación del peso mexicano con relación a la moneda de dicho país de origen. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos.

	Tasa anual de depreciación	
	2011	**2010**
Planta e instalaciones	3%	3%
Maquinaria y equipo	7%	7%
Equipo de transporte	16%	16%
Equipo de cómputo	30%	30%
Mobiliario y equipo de oficina	10%	10%

f. ***Otros activos*** - Están representados por: i) marcas las cuáles se registran a su costo de adquisición, no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro, ii) otras inversiones permanentes en entidades en las que no se tienen control, control conjunto, ni influencia significativa, y iii) gastos de instalación que se registran a su costo y se amortizan en línea recta.

g. ***Deterioro de activos de larga duración en usò*** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean sustancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía no presenta indicios de deterioro.

h. ***Política de administración de riesgos financieros*** - Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios, tales como el de futuros de precios de bienes genéricos) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados y no derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos), así como fuera de éste (compromisos en firme y transacciones pronosticadas altamente probables de ocurrir). La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en cooperación con sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, así como las políticas y límites asociados a otros riesgos específicos, los lineamientos en materia de pérdidas permisibles, cuando el uso de ciertos instrumentos financieros derivados es aprobado, cuando pueden ser designados o no califican con fines de cobertura, sino con fines de negociación, como es en el caso de los derivados de cobertura sobre el gas natural y de ciertos forwards de divisa que han sido contratados. La tesorería corporativa reporta sus actividades de forma trimestral al Consejo de Administración que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

i. ***Instrumentos financieros derivados*** - La Compañía contrata principalmente instrumentos financieros derivados de cobertura sobre gas natural con la finalidad de cubrirse de cambios en los precios de dichos subyacentes; así como forwards de tipo de cambio con la finalidad de cubrir la exposición cambiaria en los pasivos denominados en dólares estadounidenses que tiene la Compañía. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Compañía es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Compañía reconoce en el balance general los activos o pasivos que surgen en sus operaciones con derivados, todos los derivados se valúan a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia, dicha valuación se recibe de sus diferentes contrapartes o bien con base en valuaciones técnicas estimadas con modelos reconocidos en el ámbito financiero, utilizando información de mercado.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad (pérdida, en su caso) integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad (pérdida, en su caso) integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables, se han designado como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en el resultado integral de financiamiento.

j. ***Provisiones*** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

k. ***Beneficios directos a los empleados*** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

l. ***Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras*** - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

m. ***Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)*** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

n. ***Impuestos a la utilidad*** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

o. ***Transacciones en moneda extranjera*** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

p. ***Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes, lo cual generalmente ocurre a su entrega o cuando se embarcan para su envió al cliente y él asume la responsabilidad sobre los mismos.

q. ***Utilidad por acción*** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada correspondiente a la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2011	2010
Efectivo	$ 124,115	$ 50,706
Equivalentes de efectivo	88,214	52,868
	$ 212,329	$ 103,574

5. Cuentas y documentos por cobrar

	2011	2010
Clientes	$ 463,834	$ 486,655
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(55,355)	(70,594)
	408,479	416,061
Apoyo gubernamental	179,104	67,996
Impuesto al valor agregado por acreditar	78,319	66,741
Deudores diversos	96,902	64,900
Impuestos por recuperar	37,648	24,562
	$ 800,452	$ 640,260

6. Inventarios

	2011	2010
Maíz	$ 1,207,086	$ 735,547
Producto terminado	101,584	69,502
Producción en proceso	10,541	6,266
Materias primas y otros	77,138	63,585
Mercancías en tránsito	-	23,224
Anticipos a proveedores	168,822	105,482
	$ 1,565,171	$ 1,003,606

7. Propiedad, planta y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2011 y 2010, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Adiciones s	Desinversiones	Traspasos al activo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2011
Inversión:						
Terreno	$ 220,066	$ 4,917	$ (1,069)	$ -	$ 697	$ 224,611
Planta e instalaciones	799,039	3,877	(449)	32,103	13,299	847,869
Maquinaria y equipo	1,604,796	58,829	(41,754)	20,939	24,336	1,667,146
Mobiliario y equipo de oficina	39,543	2,828	(13)	-	1,053	43,411
Equipo de computo	55,541	20,455	(4,426)	-	724	72,294
Equipo de transporte	60,944	19,425	(13,176)	-	725	67,918
Proyectos en proceso	77,068	76,363	(11,420)	(53,042)	6,594	95,563
Refacciones	37,261	9,374	-	-	352	46,987
Total inversión	2,894,258	196,068	(72,307)	-	47,780	3,065,799
Depreciación:						
Planta e instalaciones	(327,569)	(20,940)	4	-	(3,978)	(352,483)
Maquinaria y equipo	(1,123,900)	(108,653)	23,364	-	(11,892)	(1,221,081)
Mobiliario y equipo de oficina	(35,026)	(1,344)	1	-	(794)	(37,163)
Equipo de computo	(44,465)	(7,904)	3,781	-	(663)	(49,251)
Equipo de transporte	(38,594)	(11,201)	11,924	-	(584)	(38,455)
Total depreciación acumulada	(1,569,554)	(150,042)	39,074	-	(17,911)	(1,698,433)
Inversión neta	$ 1,324,704	$ 46,026	$ (33,233)	$ -	$ 29,869	$ 1,367,366

	Saldo al inicio de 2010	Adiciones	Desinversiones	Traspasos al activo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2010
Inversión:						
Terreno	$ 207,149	$ 6,219	$ -	$ 6,987	$ (289)	$ 220,066
Planta e instalaciones	798,533	12,333	-	(6,987)	(4,840)	799,039
Maquinaria y equipo	1,599,936	16,434	(1,821)	-	(9,753)	1,604,796
Mobiliario y equipo de oficina	38,793	1,123	-	-	(373)	39,543
Equipo de computo	51,418	9,473	(5,118)	-	(232)	55,541
Equipo de transporte	50,827	19,824	(9,491)	-	(216)	60,944
Proyectos en proceso	34,516	53,611	(10,581)	-	(478)	77,068
Refacciones	27,715	9,690	-	-	(144)	37,261
Total inversión	2,808,887	128,707	(27,011)	-	(16,325)	2,894,258
Depreciación:						
Planta e instalaciones	(308,252)	(20,274)	-	-	957	(327,569)
Maquinaria y equipo	(1,014,745)	(120,017)	-	-	10,862	(1,123,900)
Mobiliario y equipo de oficina	(34,140)	(1,177)	-	-	291	(35,026)
Equipo de computo	(43,521)	(6,262)	5,118	-	200	(44,465)
Equipo de transporte	(35,038)	(9,687)	5,930	-	201	(38,594)
Total depreciación acumulada	(1,435,696)	(157,417)	11,048	-	12,511	(1,569,554)
Inversión neta	$ 1,373,191	$ (28,710)	$ (15,963)	$ -	$ (3,814)	$ 1,324,704

Los inmuebles de la planta de Guadalajara y Sinaloa, así como la maquinaria y equipo de esta última están en garantía del crédito financiero simple que se indica en la Nota 11.

8. Otros activos

	2011	2010
Marcas registradas (1)	$ 113,250	$ 28,730
Otras inversiones permanentes	5,357	5,357
Gastos de instalación, netos	183	21
	$ 118,790	$ 34,108

(1) El incremento corresponde a la marca que se menciona en la Nota 1.

9. Instrumentos financieros

La Compañía tiene en posición swaps sobre gas natural. Estos instrumentos fueron contratados con PEMEX-Gas y Petroquímica Básica ("PGPB") con fines de cobertura para fijar el precio de dicho subyacente para la operación de la Compañía. Las pérdidas y ganancias de éstos instrumentos se registraron en la utilidad integral.

Asimismo, la Compañía tiene contratados forwards de divisa con la finalidad de cubrir el riesgo de tipo de cambio peso-dólar originado por los pasivos en dólares estadounidenses contraídos por la Compañía. Las pérdidas y ganancias de éstos instrumentos se registraron en la utilidad integral.

Adicionalmente, la Compañía tiene opciones de compra de maíz con el objetivo de cubrir el riesgo de fluctuación de los precios de los insumos utilizados en su proceso de producción. Dichas transacciones no fueron consideradas como instrumentos de cobertura por lo que el efecto neto de las ganancias y pérdidas se registraron en los estados de resultados.

Las características de estos instrumentos son:

	Nocional		Valor razonable	Vencimiento
Instrumento	Monto	Unidad	activo (pasivo)	2012
Opciones de maíz	2,360,000	Bushels	$ 15,701	$ 15,701
Swaps de gas natural	940,000	MMBTU	(25,532)	(25,532)
Caps / Floors Tasa de Interés	175,000,000	Pesos Mexicanos	195	195
Total al 31 de diciembre de 2011			$ (9,636)	$ (9,636)

	Valor razonable activo (pasivo)	Vencimiento 2011
Total al 31 de diciembre de 2010	$ (11,822)	$ (11,822)

10. Otras cuentas por pagar y gastos acumulados

	2011	2010
Reservas y gastos acumulados	$ 74,107	$ 31,868
Beneficios directos a los empleados	11,745	13,342
Anticipos de clientes	28,382	12,625
	$ 114,234	$ 57,835

11. Deuda financiera a corto y largo plazo

	Tasa de interés	2011	2010
Corto plazo:			
Créditos revolventes a corto plazo en dólares estadounidenses	Varias	$ 285,255	$ 45,630
Créditos revolventes a corto plazo en pesos mexicanos	Varias	468,236	223,965
Crédito financiero simple con garantía hipotecaria en pesos mexicanos	Tasa interbancaria de equilibrio ("TIIE") + 3.5%	21,929	21,980
Crédito financiero de cuenta corriente con garantía hipotecaria en pesos mexicanos	TIIE + 4.0%	100,296	70,329
Crédito financiero de cuenta corriente con garantía hipotecaria en pesos mexicanos	TIIE + 3.25%	55,210	-
Arrendamiento financiero	Varias	39,608	22,444
		$ 970,534	$ 384,348
Largo plazo:			
Crédito financiero simple con garantía hipotecaria en pesos mexicanos	TIIE + 3.5%	$ -	$ 21,867
Créditos revolventes a largo plazo en dólares estadounidenses	Varias	38,760	6,185
Arrendamiento financiero	Varias	47,124	32,002
		$ 85,884	$ 60,054

La deuda financiera a largo plazo devenga intereses a diferentes tasas. Las tasas de interés durante el 2011 y 2010 se ubicaron en un promedio ponderado para moneda nacional en 8.41% y 8.71%, respectivamente, en tanto para dólares estadounidenses se ubicaron en 4.63% y 5.92%, respectivamente.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2011, son:

2013	$ 39,728
2014	26,752
2015	10,737
2016	8,667
	$ 85,884

Los contratos de préstamos establecen obligaciones de hacer y no hacer para la Compañía; adicionalmente, requieren que con base en los estados financieros de la Compañía, se mantengan determinadas razones y proporciones financieras. Todos estos requerimientos se cumplen a la fecha de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía celebró contratos de arrendamiento financiero capitalizable de equipo de cómputo y equipo de transporte a 3 años, con pagos mensuales fijos.

12. Beneficios a los empleados

a. El pasivo se deriva de la prima de antigüedad a los empleados al momento de su retiro y de las indemnizaciones por terminación de la relación laboral. El monto que resulta de cálculos actuariales efectuados por actuarios externos se determina bajo el método de crédito unitario proyectado.

b. Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo son:

	2011	2010
Obligaciones por beneficios definidos	$ 42,700	$ 39,655
Ganancias actuariales	1,249	2,498
Pasivo neto proyectado	$ 43,949	$ 42,153

c. Las tasas utilizadas en los cálculos actuariales son:

	2011	2010
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.64%	7.12%
Incremento salarial	5.03%	4.53%

d. El saldo de servicios pasados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se amortiza en un plazo no mayor a 2 años.

Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados con base en la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que es de 14 años.

e. El costo neto del período de las obligaciones laborales, se integra como sigue:

	2011	2010
Costo laboral	$ 2,993	$ 3,029
Costo financiero	2,774	2,930
Ganancias actuariales, netas	(2,401)	(1,302)
Costo neto del período	$ 3,366	$ 4,657

f. La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de $1,450 y $1,458 en 2011 y 2010, respectivamente.

g. Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	2011	2010
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	$ 42,153	$ 40,341
Costo laboral del servicio actual	2,993	3,029
Costo financiero	2,774	2,930
Pago de beneficios durante el año	(1,570)	(2,845)
Ganancias actuariales netas	(2,401)	(1,302)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 43,949	$ 42,153

13. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social está integrado como sigue:

	Acciones en circulación		Importe
Fijo sin derecho a retiro-			
Acciones nominativas Serie "B", Clase I, sin expresión de valor nominal, de suscripción libre, con derecho a voto	110,114,144	$	76,921
Variable-			
Acciones nominativas Series "B", Clase II, sin expresión de valor nominal, de suscripción libre, con derecho a voto	301,892,532		210,892
	412,006,676	$	287,813

En Asamblea General Ordinaria de Accionista celebrada el 15 de marzo de 2011, se aprobó el decreto de dividendos en efectivo, por un importe de $148,322, aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a 0.36 centavos por acción.

En 2010, Grupo Minsa recompró 14,555,200 de sus acciones, generándose una pérdida de $109,421 aplicándose $10,168 al capital social por corresponder a su valor nominal $20,498 de actualización y el excedente contra la reserva para recompra de acciones por un monto de $78,755.

Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su importe a valor nominal asciende a $74,263 y $61,900, respectivamente.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de su distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

El saldo de la cuenta de capital de aportación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a $3,893,158 y $3,750,273 respectivamente.

14. Saldos y operaciones en moneda extranjera

a. La posición monetaria en moneda extranjera al cierre de 2011 y 2010 sin incluir los activos y pasivos de las subsidiarias extranjeras, es como sigue:

	Miles de dólares estadounidenses 2011	2010
Activos monetarios	3,599	2,408
Pasivo monetarios	(30,760)	(4,863)
Posición monetaria pasiva neta en moneda extranjera	(27,161)	(2,455)

b. Las operaciones en moneda extranjera sin incluir las de subsidiarias extranjeras corresponden a gastos por intereses cuyos montos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden a $571 y $649 miles de dólares estadounidenses respectivamente.

c. Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha del dictamen, fueron como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	5 de marzo de 2012
Dólar bancario	$ 13.9787	$ 12.3817	$ 12.7723

d. La Compañía en 2011 tiene dos subsidiarias en Estados Unidos de América y en 2010 tuvo una subsidiaria. La información financiera combinada de esta subsidiaria se resume a continuación:

	Miles de dólares estadounidenses 2011	2010
Inventarios	6,878	5,956
Otros activos circulantes	12,750	8,921
Pasivo circulante	(4,627)	(4,907)
Capital de trabajo, neto	15,001	9,970
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	15,475	12,006
Otros activos	9,317	2,859
Pasivo a largo plazo	(6,052)	(2,710)
Capital contable	33,741	22,125
Ventas	53,983	50,786
Costo de ventas	47,732	45,903
	6,251	4,883
Gastos de operación, neto	4,253	3,941
Otros ingresos, neto	(132)	(114)
Impuesto a la utilidad	1,061	414
Utilidad neta	1,069	642

15. Operaciones y saldos con partes relacionadas

a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2011	2010
Ingresos-		
Venta de maíz dañado	$ 14	$ -
Venta de maíz e insumos agrícolas	$ -	$ 53,026
Servicios administrativos	$ 1,810	$ 1,706
Venta de activo fijo	$ 348	$ 1,282
Arrendamiento de inmuebles	$ 200	$ 200
Intereses	$ 2,033	$ 1,585

	2011	2010
Egresos-		
Compras de maíz	$ 21,392	$ 786,937
Servicios administrativos	$ 155,910	$ 122,312
Servicios de asesoría	$ -	$ 4,161
Intereses	$ 300	$ 4,890
Servicios de almacenaje	$ 69,100	$ 126,390

b. Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas son:

	2011	2010
Por cobrar-		
Productora y Comercializadora de Granos del Valle de Atemajac, S.P.R. de R.L.	$ 249,629	$ 90,271
Transportes y Logística de Jalisco, S.A. de C.V.	3,262	3,100
Almacenadora Mercader, S.A.	-	45,972
	252,891	139,343
Reserva para cuentas de difícil recuperación	(2,931)	(2,931)
	$ 249,960	$ 136,412
Por pagar-		
Almacenadora Mercader, S.A.	$ 34,719	$ -
Minoprosa, S.A. de C.V.	10,088	9,319
Ominoprosa, S.A. de C.V.	8,679	7,775
Otros	-	779
	$ 53,486	$ 17,873

c. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial y/o directivos clave de la Compañía, fueron beneficios directos a corto plazo por un monto de $46,383 y $39,545 en 2011 y 2010, respectivamente.

16. Otros ingresos (gastos)

	2011	2010
Participación de los trabajadores en las utilidades	$ (728)	$ (453)
Otros gastos con partes relacionadas	(222)	(324)
Utilidad en venta de activo fijo	878	611
Depuración de cuentas contables	1,161	823
Recuperación de siniestros	-	834
(Gastos) ingresos por venta de artículos de consumo	(2,326)	8,151
Otros	2,106	2,861
	$ 869	$ 12,503

17. Resultado integral de financiamiento

	2011	2010
Gastos por intereses	$ (100,015)	$ (64,528)
Ingresos por intereses	14,229	18,849
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	(27,277)	2,636
Utilidad (pérdida) en valuación de instrumentos financieros	5,833	(5,623)
	$ (107,230)	$ (48,666)

18. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años de 2011 y 2010, y será 30% para 2012, y 29% para el año 2013 y 28% para el año 2014.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que algunas de sus subsidiarias pagarán ISR y otras IETU. Derivado de lo anterior, calculó tanto el ISR como el IETU diferidos en cada una de las subsidiarias y reconoció el pasivo correspondiente a cada una.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2011	2010
ISR:		
Causado	$ 113,337	$ 111,112
Diferido	18,339	(11,330)
IETU:		
Causado	13,260	11,458
Diferido	(9,724)	(6,510)
	$ 135,212	$ 104,730

a. ***Pérdidas fiscales amortizables*** - Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2011 son:

Vencimiento	Pérdidas amortizables actualizadas
2012	$ 403
2013	2,248
2014	5,392
2015	358
2018	3,421
2019	46
2020	1,085
	$ 12,953

b. ***Impuestos diferidos*** - Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron el pasivo (activo) de ISR y el pasivo de IETU diferidos, son los siguientes:

	2011	2010
ISR diferido:		
Inventario acumulable	$ (1,427)	$ (1,124)
Apoyos gubernamentales	-	5,236
Inmuebles, maquinaria y equipo	51,855	39,313
Marcas registradas y cargos diferidos	9,434	2,502
Otros activos por amortizar fiscalmente	(18,863)	(18,458)
Reservas	(18,883)	(23,112)
Instrumentos financieros	(2,966)	(3,546)
	19,150	811
IETU diferido:		
Cuentas por cobrar	6,518	6,878
Inmuebles, maquinaria y equipo	43,549	53,237
Reservas	(1,623)	(1,877)
Cuentas por pagar	-	(70)
	48,444	58,168
Total del pasivo diferido, neto	$ 67,594	$ 58,979

c. ***Conciliación de la tasa efectiva*** - La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un por ciento de la utilidad antes de impuestos a la utilidad por los ejercicios 2011 y 2010, es:

	2011	2010
Tasa legal	30%	30%
Más (menos)		
Gastos no deducibles, ingresos no acumulables y efectos de la inflación	3%	(1)%
Efecto del registro del IETU	-	1%
Tasa efectiva	33%	30%

19. Compromisos contraídos y contingencias

a. ***Compromisos de compra*** - Al 31 de diciembre de 2011, Minsa Corporation tenía compromisos contractuales de compra con los proveedores por diversos grados de maíz blanco, amarillo y variedades orgánicas a un precio total aproximado de 34,300,000 de dólares estadounidenses. Estos compromisos de compra reflejan las cantidades de los requerimientos de maíz proyectados por el periodo 2012 - 2013.

b. ***Arrendamiento operativo*** - Minsa Corporation tiene contratos de arrendamiento de almacenes y algunos equipos. Los vencimientos de los pagos mínimos establecidos son:

Vencimiento	Dólares estadounidenses
2012	151,133
2013	157,469
2014	14,474
2015	652
Total	323,728

Los gastos por arrendamientos operativos ascendieron a 239,000 y 203,000 dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Minsa Corporation tiene un contrato de arrendamiento operativo por la renta de oficinas por un importe de 2,423 dólares estadounidenses hasta el 20 de mayo de 2014. Minsa Corporation tiene un contrato operativo derivado de la renta de almacén por un monto de 8,976 dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2011 con incrementos anuales el cual vence el 31 de diciembre de 2013.

Minsa Corporation tiene contratos operativos por maquinaria recibida por un monto mensual de 310 dólares estadounidenses hasta el 21 de abril de 2014 y por una copiadora con un monto mensual de 93 dólares estadounidenses hasta 21 de julio de 2015.

c. ***Juicios y litigios*** - Algunas subsidiarias tienen juicios pendientes a favor o en contra, como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en contra de las compañías. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la administración considera que cualquier pasivo resultante no afectaría materialmente la situación financiera o los resultados de operación de las compañías.

20. Hecho posterior

Con fecha 19 de enero de 2012, la Compañía concretó con éxito la colocación de certificados bursátiles por un monto de 150 millones de pesos, en el mercado mexicano. El intermediario colocador que participó en la oferta fue Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Banorte. Los certificados bursátiles emitidos tienen un plazo de 336 días con fecha de vencimiento el 20 de diciembre de 2012, los mismos pagarán intereses cada 28 días a una tasa de TIIE a 28 días más 1.70 puntos porcentuales.

21. Normatividad contable internacional recientemente emitida pero que aún no entra en vigor

El Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) ha promulgado una serie de nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y modificaciones a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), cuyo detalle y fechas de entrada en vigor es como sigue:

Modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros
Modificaciones a la NIC 12 Impuestos a la Utilidad
Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

Las modificaciones a la NIC 1 aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de julio de 2012.

Las modificaciones a la NIC 12 proporcionan una excepción a los principios generales del NIC 12 de que la medición de los impuestos diferidos activos y pasivos deben reflejar las consecuencias fiscales que aplicarían según la manera en que la entidad espere recuperar el valor en libros de un activo. Específicamente, conforme a las modificaciones, se presume que las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo de valor razonable de conformidad con NIC 40 Propiedades de Inversión serán recuperadas a través de venta para fines de medir los impuestos diferidos, salvo que la presunción sea refutada en ciertas circunstancias.

Las modificaciones al NIC 12 aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

Salvo por las modificaciones a la NIC 1 cuya presentación de partidas de otra utilidad integral se adecuará cuando las modificaciones se apliquen en periodos contables futuros, la Compañía aún no realiza un análisis detallado del efecto derivado de la aplicación de estas normas nuevas y modificadas y, por tanto, aún no ha cuantificado el alcance del impacto.

22. Efectos de la adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición será el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 será el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía aplicará las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

La Compañía aplicará las excepciones obligatorias relevantes a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

Cálculo de estimaciones - Las estimaciones a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo las NIF, a menos que existiera evidencia de error en dichas estimaciones.

Baja y transferencia de activos y pasivos financieros - Los activos y pasivos financieros que fueron dados de baja con anterioridad al 1 de enero de 2004 no son reconocidos, a menos que:

- La Compañía opte por reconocerlos; y
- La información necesaria para aplicar los criterios para bajas de activos y pasivos financieros según IFRS, haya sido reunida en el momento de la contabilización inicial de las transacciones.

Participaciones no controladoras - Se aplicarán en forma prospectiva ciertos requerimientos de reconocimiento y presentación relacionados a participaciones no controladoras, a partir de la fecha de transición.

La Compañía ha elegido las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

Costo asumido - Se aplicará la exención de costo asumido. Por lo tanto, se ha elegido utilizar el valor razonable y el monto revaluado bajo NIF a la fecha de transición como su costo asumido para ciertos activos del rubro de propiedad, planta y equipo.

Beneficios a empleados - Se aplicará la exención de beneficios a empleados. Por lo tanto, se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición.

Combinaciones de negocios - Se aplicará la exención de combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se han reformulado combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición.

A continuación se resumen las principales diferencias que la Compañía ha identificado en su transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados, así como una estimación de los impactos significativos:

Avalúos de activos fijos - IFRS permite valuar los activos fijos bajo el modelo de valor razonable o bajo el modelo de costo; las NIF únicamente permiten el de costo. La Compañía ha decidido preliminarmente adoptar el modelo de valor razonable para edificios y terrenos. A la fecha de estos estados financieros consolidados, el efecto representa un aumento en las utilidades acumuladas de aproximadamente $50 millones de pesos.

Beneficios a empleados - Conforme a IFRS, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Compañía tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF de $8.7 millones aproximadamente.

Impuestos diferidos - Conforme a IFRS, se recalcularon los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRS, lo cual resultó en una reducción a las utilidades acumuladas de aproximadamente $5.7 millones, a la fecha de transición.

Reclasificación de otros gastos - La Compañía presentará un estado de utilidad integral que incluirá un subtotal de utilidad de operación. Dentro del total de utilidad de operación, la Compañía incluirá el total de otros gastos por aproximadamente $12 millones de pesos.

Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros - Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativos, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros. Además, pueden existir diferencias en presentación, por ejemplo, IFRS requiere la presentación de un estado de utilidad integral que no se requiere bajo NIF.

La información que se presenta en esta Nota ha sido preparada de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos. Adicionalmente, las políticas contables elegidas por la Compañía podrían modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota no pretende cumplir con IFRS, ya que solo un grupo de estados financieros que comprenda los estados de posición financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo de conformidad con IFRS.

23. Autorización de la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 5 de marzo de 2012, por el Lic. Héctor Hurtado Peña, Director de Finanzas de la Compañía y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * * *